## Fitch sube la calificación de CLISA a BBB+(arg)

9 de noviembre de 2010

Fitch subió a la Categoría BBB+(arg) la calificación asignada a las ONs por hasta US\$ 100 millones, con vencimiento en 2012 de CLISA Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA). La perspectiva es estable. La suba en la calificación de CLISA refleja el crecimiento sostenido de su generación de fondos, el cual le ha permitido mejorar sus indicadores crediticios y sostener un nivel de apalancamiento moderado con relación al EBITDA. Asimismo, se observa positivamente su fuerte posición de liquidez, que le otorga una mayor flexibilidad financiera en el corto plazo (aprox. \$ 191MM al 31/7/2010 -sin contar los saldos en UGOFE-). La calificación contempla también la trayectoria del grupo en las áreas de infraestructura y servicios públicos, y el importante nivel de proyectos en cartera que concede cierto grado de certidumbre a la generación de fondos (aprox. \$ 3.516MM a sep'10). CLISA planea emitir ONs por hasta US\$ 150 MM con vencimiento en 2016. Al mismo tiempo, la compañía anunció una oferta de compra de las ONs existentes, que está sujeta a la nueva emisión y a cierto grado de aceptación mínima. Las nuevas ONs también contarán con la garantía irrevocable y solidaria de las compañías operativas Benito Roggio e Hijos y de CLIBA Ingeniería Ambiental. En opinión de Fitch, esta transacción reducirá significativamente el riesgo de refinanciación, amplificando la flexibilidad financiera de la compañía. En un escenario conservador, se prevé que la relación de deuda neta a EBITDA continúe por debajo de 2x y la cobertura de intereses con EBITDA se mantenga por encima de 2.3x. Las ventas y EBITDA de los últimos doce meses a jun'10 alcanzaron \$ 2.274 MM y \$ 350 MM respectivamente, lo cual contra \$ 2.051 MM y \$ 321 MM a dic'09 y \$ 1.885 MM y \$ 234 MM a dic'08. Los mayores ingresos del semestre contra el período comparable anterior (+22%) reflejan el crecimiento en los segmentos de construcción, ingeniería ambiental y provisión de agua potable. Por su parte, el margen de EBITDA continuó reflejando la estabilización de los segmentos de ingeniería ambiental y provisión de agua. A jun'10 la deuda consolidada de CLISA ascendía a aprox. US\$ 204 MM, de la cual 31% se encontraba en el corto plazo, y 51% en cabeza de CLISA (principalmente compuesta por las ONs por US\$ 100 MM con vencimiento en 2012 garantizada por sus cías operativas). CLISA detentaba una fuerte posición de liquidez que cubría en más de 1.5x los compromisos financieros de corto plazo. \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* Compañía Latinoamericana de Infraestructura & Servicios S.A. (CLISA) es la compañía bajo la cual el Grupo Roggio desarrolla sus actividades de construcción y concesiones viales (Benito Roggio e Hijos S.A.), transporte público de pasajeros (Benito Roggio Transporte S.A.) e ingeniería ambiental (Benito Roggio Ambiental S.A.). La sociedad controlante de CLISA, con el 97.53% del capital, es Roggio S.A., empresa de la familia Roggio con una amplia trayectoria en el negocio de la construcción desde 1908. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso - Buenos Aires - Argentina Analista Secundario José Vértiz Director +1 212 908 1641 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +5411 5235 8139 - laura.villegas@fithcratings.com